



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มรอบแคบ ตลาดได้แรงหนุนจากจีน แต่ถูกกดดันจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลง
- ตลาดยังให้น้ำหนักกับเรื่องจีน นอกจากการมีเรื่องการเปิดประเทศแล้ว ยังมีเรื่องหุ้นจีนในสหรัฐฯ ที่อาจจะถูกจำกัดน้อยลงเป็นตัวช่วยหนุน แต่นักลงทุนยังคงกังวลการระบาดรอบใหม่ (ล่าสุดคาดว่าผู้ติดเชื้อยังคงสูง)
- รายงานการประชุม Fed วานนี้(4) ยังส่งสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยตลอดทั้งปี เพื่อชะลอให้เงินเฟ้ออยู่ในกรอบ ... เรามองสิ่งที่นักลงทุนคิด ผ่านราคาทองคำที่ยังขึ้นมา (เช่น \$1856 เหรียญ/ออนซ์) ว่านักลงทุนเชื่อว่าการที่ดอลลาร์อ่อนค่าลงมา สะท้อนความกังวล Recession ของสหรัฐฯ ยังอยู่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยได้อีกไม่มาก (อาจได้แค่ 5.0%)
- Demand น้ำมันที่ชะลอตัวลง ลากราคาน้ำมันลง ล่าสุด Brent \$77.8 เหรียญ ซึ่งราคาน้ำมันอาจจะไหลลงต่อจากเรื่อง Demand เรามองเป็นลบต่อหุ้นน้ำมัน PTTEP, BANPU
- เงินบาทที่แข็งค่า ล่าสุด 33.9 บาท/ดอลลาร์ จากการคาดหวังในเรื่องการท่องเที่ยวของไทยจะดีขึ้น จะตรึงให้ SET ปรับตัวลงได้ไม่มาก
- รัฐบาลจะมีการเคาะกรอบงบประมาณปี '67 ในสัปดาห์หน้า(10 ม.ค) ซึ่งจะมีกรอบวงเงินงบประมาณรายจ่าย 3.35 ล้านล้านบาท (+5.3% YoY) โอกาสในการยุบสภา อาจเกิดได้เร็วสุด คือ หลัง 10 ม.ค.เป็นต้นไป
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ เงินเฟ้อของไทย และกระทรวงการท่องเที่ยว-สาธารณสุขจะมีการหารือมาตรการเปิดรับนักท่องเที่ยวจีน

Strategy

- ดัชนีฯ เริ่มลงมาสู่โซนการซื้อขายที่ 1650-1660 จุด (ไม่รวมผลของ DELTA ที่มีผลต่อดัชนีฯ ช่วง 2 วันที่ผ่านมาที่มีผล 8 จุด)
- หุ้นที่เล่นรับ Flow กลับเข้าตลาด จะเป็นกลุ่มธนาคาร (BBL, KBANK), CPALL, ADVANC หรือหุ้นขนาดใหญ่อื่นๆ ที่ราคายังขึ้นไม่มาก
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำหุ้น PTTEP, SAPPE* ออกจากพอร์ต และนำหุ้น THCOM*, BH, BGRIM เข้ามาในพอร์ต หุ้ นในพอร์ตประกอบด้วย THCOM*(10%), BH(10%), BGRIM(10%), WHA(10%), TIPH*(10%), PLUS*(10%), KCE(10%), KTB(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

THCOM*: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 16.50 บาท) "พร้อมเดินทางสู่การประมูล + ลงทุนใหม่, GULF หนุน"

- 15 ม.ค. 66 THCOM และผู้เข้าประมูลรายอื่นๆ พร้อมเคาะราคา จากนั้นแผนการลงทุนในอนาคตจะตามมา คาด THCOM เล็ง 119.5E สำหรับแผน THCOM4 โอฬาร, GULF เตรียมลงทุนทุกทาง
- ผลการดำเนินงานหลักของ THCOM นับตั้งแต่เปลี่ยนจากระบบสัมปทานมาอยู่บนใบอนุญาตผลิตเป็นบวกรายอย่างชัดเจน 9M22 กำไรสุทธิอยู่ที่ 480 ลบ. +123%YoY ส่วนรอบการลงทุนควมก็ยังคงใหม่อยู่ที่ 50-200M USD รายได้บริการหลัง Operate จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 408 ลบ. และ 349 ลบ. +185%YoY, -15%YoY ตามลำดับ

Technical : TEAM, SGC

Derivative In Trend

S50222 : Long on dip

แนวรับ : 999-1003 จุด
แนวต้าน : 1008-1012 จุด
Cut : 998 จุด

ทองคำ: ถือ Long

แนวรับ : 1842-1854 จุด
แนวต้าน : 1865-1872 จุด
Cut : 1838 จุด

News Comment

- (+) Tourism (Neutral) กกท. เผยจำนวนนักท่องเที่ยวปี 2022 ที่ 11.8 ล้านคน เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด
- (-) Energy (Neutral) จีนเพิ่มโควตาการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปสำหรับ 1st batch ของปี 2023
- (0) BANPU (ซื้อ/เป้า 17.50 บาท) จีนกำลังพิจารณาผ่อนคลายการห้ามนำเข้าถ่านหินจากออสเตรเลีย

Company Report

- (+) BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) 4Q22E ดีต่อเนื่อง, 2023E พลิกเป็นกำไรและมีโอกาสดีกว่าคาด
- (0) Petrochemical (Neutral) Product price spread มีแนวโน้มฟื้นตัวช้าในปี 2023E จากอุปทานใหม่ที่ยังเพิ่มขึ้น

Economic Outlook

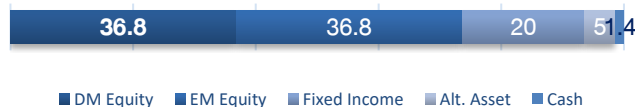
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.40% ดัชนี S&P500 +0.75% และดัชนี Nasdaq +0.69% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมโดยเฉพาะกลุ่มสิ่งทอและสิ่งทอ กลุ่มวัสดุ และกลุ่มการเงิน แม้ว่าการคาดการณ์กลางสหรัฐฯ จะยังส่งสัญญาณคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับที่สูงตลอดปีที่ผ่านมาผ่านรายงานการประชุมรอบเดือนธ.ค. เพื่อกระตุ้นให้อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงสู่กรอบเป้าหมาย แต่ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมาเริ่มออกมาชะลอตัวอย่างต่อเนื่องโดยรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือนธ.ค. ยังออกมาชะลอต่อเนื่องที่ 48.40 ซึ่งอาจเป็นปัจจัยให้ตลาดยังคงมองว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะเริ่มพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงไตรมาส 2 ซึ่งเป็นช่วงก่อนที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเข้าสู่ช่วงภาวะเศรษฐกิจถดถอย โดยตามคาดการณ์ของทาง DAOL คาดว่าอาจเกิดขึ้นในช่วง Q3 และ Q4 ปีนี้ ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนบนตลาดสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly overweighted จากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เข้าใกล้ช่วงสุดท้าย จึงเป็นสาเหตุที่ทางทีมมองว่า down side ของตลาดสหรัฐฯ นั้นเริ่มอยู่ในกรอบที่จำกัด

What to Watch

ติดตามรายงานตัวเลขผลการค้าของสหรัฐฯ ประจำเดือนพ.ย. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขาดดุลที่ -76.10 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ -78.20 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ แต่มองภาพของผลการค้าของสหรัฐฯ นั้นมีแนวโน้มที่จะขาดดุลอย่างต่อเนื่องจากอุปสงค์ของประเทศคู่ค้าที่เริ่มชะลอ

Date	Major Events	Expected	Prior
5 Jan 2023	EA PPI YoY Nov	27.60%	30.80%
	US Balance of Trade Nov (Billions)	-\$76.10	-\$78.20

Asset Allocation



*SAA 2020: DM equity 35% EM equity 35% Fixed Income 20% Cash 5% Alternative Investment 5%



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,673.25 จุด เพิ่มขึ้น 5.72 จุด (+0.34%) มูลค่าการซื้อขาย 76,428.64 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนยังกังวลการเกิด Recession ของ US ตัวแปรในประเทศ แรงเทขายหุ้นกลุ่มน้ำมัน จากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลง

Most Active

1. DELTA
2. BANPU
3. KBANK

Top Gainers

1. NCAP
2. UUP
3. TOA

Top Losers

1. NEW
2. SIRIP
3. BTNC

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
CONMAT	933.54	9346.49	1.15%
BANK	8919.23	395.08	0.81%
HEALTH	1630.99	7287.67	0.52%
COMM	6212.41	39742.94	0.50%
ICT	3018.49	166.36	0.43%
MEDIA	1221.91	47.31	0.40%
PROP	3452.72	272.78	-0.16%
SET	76428.64	1673.25	-0.34%
PETRO	1438.68	982.77	-0.40%
FIN	3462.39	4578.89	-0.51%
FOOD	3377.83	12588.44	-0.57%
TRANS	3015.58	372.59	-0.69%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	16,894	28,216	28,216	28,216
Stock				
Foreign	121	1,563	1,563	1,563
Institution	(1,134)	(514)	(514)	(514)
Retail	1,589	(203)	(203)	(203)
Proprietary	(576)	(846)	(846)	(846)
Futures				
Foreign	(5,427)	7,611	7,611	7,611
Institution	1,352	3,122	3,122	3,122

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-31	170	170	170	170
Indonesia	-28	-56	-56	-56	-56
Japan		-2,021	-1,053	20,704	2,350
Malaysia	-5	-7	-7	-7	-7
Philippines	6	0	0	0	0
South Korea	-9	201	201	201	201
Sri Lanka	0	-0	-0	-0	-0
Taiwan	-188	-133	-133	-133	-133
Thailand	4	46	46	46	46
Vietnam	13	22	22	22	22

Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	104.25	(0.27)	-0.3	0.5
USD-EUR	1.06	0.01	0.5	-0.8
USD-GBP	1.21	0.01	0.7	-0.2
YEN-USD	132.6	1.61	1.2	-0.7
CNY-USD	6.90	(0.02)	-0.3	0.2
THB-USD	33.93	(0.46)	-1.3	2.0

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
World				
The Global Dow	3,770.18	51.72	1.39	2.2
The Global Dow Euro	3,347.96	30.92	0.93	2.7
DJ Global	465.22	4.3100	0.94	1.1
Bloomberg World Index	362.1	2.98	0.83	1.0
MSCI World	2,624.35	23.44	0.90	0.8
MSCI Emergin Market	974.22	11.65	1.21	1.9
MSCI Thailand	550.22	(1.64)	-0.30	0.2
Americas				
Dow Jones	33,269.77	133.40	0.4	0.4
NASDAQ	10,458.76	71.78	0.7	-0.1
S&P 500	3,852.97	28.83	0.8	0.4
Europe				
Stoxx Europe 600	440.19	6.01	1.4	3.6
Euro Zone	3,973.97	91.68	2.3	4.8
France	6,776.43	152.54	2.3	4.7
German	14,490.78	309.11	2.2	4.1
UK	7,585.19	31.10	0.4	1.8
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	157.6	0.88	0.6	1.2
Thailand	1,673.25	(5.72)	-0.3	0.3
China	3,123.52	7.00	0.2	1.4
China	3,892.95	5.05	0.1	1.1
Hong Kong	20,793.11	647.82	3.2	7.8
Philippines	6,718.5	132.49	2.0	2.7
Indonesia	6,813.24	(75.52)	-1.1	-0.5
Japan	25,716.86	(377.64)	-1.5	-0.7
Singapore	3,242.46	(3.34)	-0.1	0.8
South Korea	2,255.98	37.30	1.7	1.6
Vietnam	1,046.35	2.45	0.2	3.9
Taiwan	14,199.13	(24.99)	-0.2	1.5

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2022(f)	2023(f)	
MALAYSIA	1,475.05	15.49	12.91	12.37	4.25
PHILIPPINE	6,744.31	15.66	13.55	12.10	2.06
SINGAPORE	3,278.48	11.71	10.84	10.34	4.05
KOSPI INDEX	2,272.14	10.72	11.32	8.81	1.84
TAIWAN	14,356.15	10.44	12.79	11.13	5.06
THAILAND	1,673.25	14.56	15.72	14.40	2.72
SET 50	1,009.90	17.61	17.02	15.59	2.37
INDAI	60,657.45	23.37	22.22	18.62	1.20
INDONESIA	6,813.24	13.34	13.94	12.72	2.87
VIETNAM	1,046.35	10.91	10.01	8.75	1.94
CHINA	3,283.87	14.21	10.14	8.96	2.72
SHANGHAI SE	3,132.76	14.17	10.13	8.95	2.73
HONGKONG	21,321.37	7.71	10.38	9.41	3.12
DOW JONES	33,269.77	19.15	16.98	15.36	2.07
S&P 500	3,852.97	18.66	17.02	15.53	1.75
NASDAQ	10,458.76	43.43	22.42	18.40	1.02
DAX INDEX	14,490.78	13.40	11.53	10.45	3.58
NIKKEI 225	25,920.83	17.54	14.00	14.16	2.26
Stock 600 (Europe)	440.19	15.08	12.27	11.59	3.30
MSCI WORLD	2,624.35	16.85	15.28	14.18	2.25

Commodities

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	108.6	(1.75)	-1.6	-3.8
Crude Oil - WTI (spot month)	72.8	(4.09)	-5.3	-8.4
Crude Oil - Brent	77.8	(4.26)	-5.2	-8.7
Coal Newcatle (USD/Ton)	394.6	1.45	0.4	-2.4
Baltic Dry Index	1,250.0	(265.00)	-17.0	-17.5
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	209.4	5.60	2.8	2.7
Sugar Futures (USD / lb.)	19.5	(0.16)	-0.8	-2.5
Copper (LME) USD/Ton	8,236.0	(71.00)	-0.9	-1.5
China Domestic Hot Rolled Steel	4,129.0	4.00	0.0	-0.4
GOLD (spot)	1,854.6	15.08	0.8	1.8
Soybean	482.5	5.70	1.2	0.8

Government Bonds

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	4.35	(0.02)	-0.4	-1.2
US: 5-Year Bond	3.84	(0.05)	-1.4	-3.5
US: 10-Year Bond	3.68	(0.06)	-1.5	-4.4
US: 30-Year Bond	3.80	(0.04)	-1.1	-3.9



News Comment

(+) Tourism (Neutral) กกท. เผยจำนวนนักท่องเที่ยวปี 2022 ที่ 11.8 ล้านคน พ้นตัวมากกว่าคาด

กกท. เผยจำนวนนักท่องเที่ยวปี 2022 ที่ 11.8 ล้านคน พ้นตัวมากกว่าคาด นายยุทธศักดิ์ สุภสร ผู้ว่าการการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) เปิดเผยว่า จากสถิตินักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าประเทศไทยตลอดปี 2022 ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-31 ธ.ค. 2022 พบว่ามีจำนวน 11,818,727 คน สูงกว่าเป้าหมายของ กกท. ที่ตั้งไว้ 10 ล้านคน เฉพาะเดือน ธ.ค. ซึ่งเป็นช่วงไฮซีซั่นและมีเทศกาลคริสต์มาสกับปีใหม่ มีจำนวนเดินทางเข้าไทยตั้งแต่ระดับ 65,000-93,000 คน ต่อวัน (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจออนไลน์)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว จากจำนวนนักท่องเที่ยวในปี 2022 ที่ 11.8 ล้านคน (ตัวเลขนักท่องเที่ยวจาก กกท. จะมากกว่าตัวเลขของกระทรวงท่องเที่ยวฯราว 200,000-300,000 คน) ซึ่งถือว่าพ้นตัวมากกว่าที่เราคาดที่ 10 ล้านคน ขณะที่เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวในปี 2023E จะอยู่ที่ 22 ล้านคน ซึ่งจะมี upside เพิ่มจากตัวเลขนักท่องเที่ยวจีนในปี 2023E ที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 5 ล้านคน จากเดิมที่คาดไว้ที่ 2 ล้านคน และจะเป็น upside ต่อประมาณการกำไรของกลุ่มท่องเที่ยว แต่เราขอรอดูตัวเลขนักท่องเที่ยวจีนที่จะเข้ามาหลังจากเปิดประเทศวันที่ 8 ม.ค. ก่อน ซึ่งหุ้นที่จะได้รับประโยชน์จากมาก-น้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทยจากมาก-น้อยคือ ERW (88%), CENTEL (80%), MINT (15%) และ SHR (5%)

เรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" ชอบ ERW, AOT, AAV, BAFS ERW (ซื้อ/เป้า 5.20 บาท) เพราะเป็น Pure hotel โดยเราคาดว่า 4Q22E-1Q23E จะเห็น momentum ของการฟื้นตัวได้ดีจากการเข้าสู่ช่วง High season ของไทย ซึ่ง ERW จะได้รับผลประโยชน์สูงสุดที่สุดเพราะมีสัดส่วนโรงแรมในประเทศไทยสูงที่สุดในกลุ่มที่ 88% และมีสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีนสูงที่สุดในกลุ่มราว 15% ส่วน CENTEL ได้ประโยชน์เช่นกัน จาก High season ของไทย และมีสัดส่วนใน 4Q22E-1Q23E ทั้งนี้ เราเริ่มชอบ ERW มากกว่า CENTEL เพราะราคาหุ้นของ CENTEL ปรับตัวเพิ่มขึ้นมามากแล้ว โดยราคาหุ้นย้อนหลัง 1 ปี CENTEL ขึ้นมาถึง +65% ส่วน ERW เพิ่มขึ้นที่ +50% และหากเทียบ ราคาหุ้นย้อนหลัง 1 เดือน CENTEL ขึ้นมาที่ +5% ส่วน ERW ทรงตัว ทำให้เราคิดว่าระยะสั้นราคาหุ้นของ ERW จะ outperform กว่า CENTEL ได้ AOT (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท) เนื่องจากจะได้ประโยชน์โดยตรงจากจำนวนผู้โดยสารที่ฟื้นตัว

AAV (ซื้อ/เป้า 3.70 บาท) จากจำนวนผู้โดยสารที่จะฟื้นตัวได้ดี นอกเหนือจากกลุ่ม Tourism เรามองว่าปัจจัยดังกล่าวจะเป็นบวกต่อ BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) เพราะได้อานิสงส์จากจำนวนเที่ยวบินและปริมาณเติมน้ำมันอากาศยานที่เพิ่มขึ้น

(-) Energy (Neutral) จีนเพิ่มโควตาการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปสำหรับ 1st batch ของปี 2023

รัฐบาลจีนได้ออกโควตาการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปชุดแรกของปี 2023 โดยแบ่งเป็น กลุ่มน้ำมัน diesel, gasoline, jet fuel จำนวน 18.99 ล้านตัน (mt) เทียบกับ 13.0mt ของโควตาชุดแรกของปี 2022 ในขณะเดียวกัน โควตาของน้ำมัน VLSFO ของปีนี้อยู่ที่ 8.0mt สูงกว่า 6.0mt ของปีที่แล้ว (ที่มา: Bloomberg, Reuters)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นลบต่อกลุ่มโรงกลั่น โดยเราเชื่อว่าโควตาการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่สูงขึ้นจะเป็นปัจจัยกดดันต้นทุนส่วนราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ได้ ทั้งนี้ crack spread เฉลี่ย YTD ส่วนใหญ่ปรับตัวลง โดย diesel -18% QoQ, jet fuel -4% QoQ, และ VLSFO -2% QoQ ในขณะที่ gasoline crack เพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัว QoQ จากฐานที่ต่ำ ทั้งนี้ สำหรับแนวโน้มกำไร 4Q22E เรามองว่ากลุ่มโรงกลั่นจะเห็นกำไรที่ฟื้นตัว QoQ ได้ตามค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่ฟื้นตัวจากพรีเมียมน้ำมันดิบที่ลดลง **เรายังคงให้น้ำหนักกลุ่มพลังงานเป็น "เท่ากับตลาด" และชอบหุ้นกลุ่มต้นน้ำอย่าง BANPU (ซื้อ/เป้า 17.50 บาท)** จากแนวโน้มราคาก๊าซหุงต้มและก๊าซธรรมชาติที่คาดว่าจะมีความผันผวนน้อยกว่าราคาน้ำมัน และได้แรงหนุนจากอุปสงค์ฤดูหนาว

(0) BANPU (ซื้อ/เป้า 17.50 บาท) จีนกำลังพิจารณาผ่อนคลายการห้ามนำเข้าถ่านหินจากออสเตรเลีย

รัฐบาลจีนกำลังพิจารณาผ่อนคลายการห้ามการนำเข้าถ่านหินจากออสเตรเลียหลังจากความสัมพันธ์ระหว่างสองประเทศดีขึ้น โดย คณะกรรมการพัฒนาและปฏิรูปแห่งชาติ (NDRC) ได้มีการหารือกับผู้นำรายใหญ่ คือ China Baowu Steel Group Corp., China Datang Corp., China Huaneng Group Co. และ China Energy Investment Corp. ในการทำการจัดซื้อใหม่ของปีนี้ ทั้งนี้คาดว่าจีนอาจกลับมานำเข้าถ่านหินจากออสเตรเลียเร็วที่สุดในวันที่ 1 เม.ย. 2023 โดยจีนซึ่งก่อนหน้านี้เป็นผู้นำนำเข้าถ่านหินรายใหญ่จากออสเตรเลียได้มีการห้ามการนำเข้าแบบไม่เป็นทางการจากออสเตรเลียในปลายปี 2020 หลังจากมีการกีดกันกันถึงจุดเริ่มต้นการระบาดของ COVID-19 (ที่มา: Bloomberg)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อ BANPU โดยเราเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากราคาก๊าซหุงต้มส่งออกออสเตรเลียที่สูงขึ้นและธุรกิจโรงไฟฟ้าในจีนที่จะมีต้นทุนถ่านหินต่ำลง แต่บริษัทอาจจะเห็นราคาก๊าซหุงต้มอินโดนีเซีย (ซึ่งเป็นถ่านหินที่มีคุณภาพใกล้เคียงกับถ่านหินจีน) ที่มีราคาลดลง จากการแข่งขันที่สูงขึ้น ทั้งนี้ เรามองว่าบริษัทจะเห็นกำไรที่ยังคงเติบโตโดดเด่น YoY ใน 4Q22E แต่อาจจะลดลง QoQ ตามราคาก๊าซหุงต้มและก๊าซธรรมชาติ US ที่อ่อนตัว **เรายังคงคำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมายที่ 17.50 บาท ถึง SOTP**



Company Report

(+) BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) 4Q22E ดีต่อเนื่อง, 2023E พลิกเป็นกำไรและมีโอกาสดีกว่าคาด

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 35.00 บาท อิง DCF เราประเมินผลการดำเนินงาน 4Q22E ขาดทุนสุทธิที่ -21 ล้านบาท ขาดทุนลดลงจาก 4Q21 ที่ -222 ล้านบาท และ 3Q22 ที่ -43 ล้านบาท ขาดทุนลดลง YoY, QoQ เป็นไปตามภาคท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่องและมีปัจจัยหนุนจากช่วง high season ส่งผลให้ปริมาณเติมน้ำมันอากาศยานรวมโตสูง +100% YoY, +23% QoQ อยู่ที่ 980 ล้านลิตร หรือคิดเป็นปริมาณเฉลี่ยต่อวันที่ 10.6 ล้านลิตร นอกจากนี้ GPM ขยายตัวเป็น 35.8% โดยหลักจากรัฐกิจบริการเติมน้ำมันอากาศยานที่ผ่านจุด breakeven แล้ว อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเหล่านี้ถูก offset บางส่วนโดย SG&A/Sale ที่สูงขึ้นเป็น 25% จาก 3Q22 ที่ 23% จากการทยอยปรับเงินเดือนพนักงานคืนในช่วงปลาย 3Q22 ตามธุรกิจบริการเติมน้ำมันที่ turnaround เราคงประมาณการขาดทุนปกติปี 2022E ที่ -300 ล้านบาท และกำไรปี 2023E ที่ 322 ล้านบาท โดยมองว่าประมาณการของเรามีโอกาสโตเร็วกว่าคาดหลังจีนประกาศเปิดประเทศตั้งแต่ 8 ม.ค. 2023 เบื้องต้นประเมินปริมาณเติมน้ำมันที่สูงกว่าคาดทุก ๆ +5% จะเป็น upside กำไรปี 2023E ราว +7% ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นและ in line กับ SET ใน 1-3 เดือน เราคงมุมมองบวกต่อแนวโน้มของ BAFS นับจากนี้จาก 1Q23E จะฟื้นเป็นกำไรในรอบ 3 ปี อีกทั้งประมาณการปี 2023E มีโอกาสสูงกว่าคาดจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน นอกจากนี้ ยังมี catalyst เพิ่มเติมจากแผนการขยาย capacity ของสนามบินสุวรรณภูมิในปี 2023E

(0) Petrochemical (Neutral) Product price spread มีแนวโน้มฟื้นตัวช้าในปี 2023E จากอุปทานใหม่ที่ยังเพิ่มขึ้น

เรายังคงแนะนำนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มปิโตรเคมี โดยเรามองว่าการฟื้นตัวของธุรกิจปิโตรเคมีโดยรวมจะเป็นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปี 2023E หลักๆเนื่องด้วยภาวะอุปทานส่วนเกินที่ยังคงมีอยู่จากอุปทานใหม่ที่เข้ามาต่อเนื่องโดยเฉพาะจากจีน ในขณะที่ฝั่งอุปสงค์ฟื้นตัวอย่างช้าๆจากเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอตัว ทั้งนี้แม้จีนจะมีการประกาศผ่อนคลายมาตรการควบคุม COVID-19 แล้ว แต่เราเชื่อว่าภาพรวมอุปสงค์จะฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากเป็นไปได้ว่าจีนจะเผชิญกับจำนวนตัวเลงผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในระยะแรก ทั้งนี้ เราเชื่อว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (petrochemical price spread) น่าจะมีเสถียรภาพมากขึ้นใน 2H23E เมื่อสถานการณ์การระบาด COVID-19 ในจีนเริ่มทรงตัวแล้ว อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าบริษัทปิโตรเคมีในสายโอลิฟินส์ (Olefins) จะเห็นกำไรที่ฟื้นตัว YoY ได้ในปี 2023E หลักๆจากผลกระทบของฐานที่ต่ำในปี 2022E ดัชนีกลุ่มปิโตรเคมีปรับตัวลง -11.4% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ตามแนวโน้ม petrochemical price spread ที่ปรับตัวลงตามอุปสงค์ที่ชะลอตัวหลักๆจากการ lockdown ของจีน ทั้งนี้แม้เราเชื่อว่าปัจจุบัน valuation ของหุ้นในกลุ่มนี้ยังดูไม่แพง แต่ยังคงปัจจัยเชิงบวกในระยะสั้น เราอยากเห็นภาพการฟื้นตัวที่ชัดเจนของ petrochemical price spread หลังจีนสามารถรับมือกับการระบาดของ COVID-19 ได้ดีขึ้นก่อนจะตัดสินใจเพิ่มน้ำหนักการลงทุนของหุ้นกลุ่มนี้ ทั้งนี้ ปัจจุบันคำแนะนำสำหรับหุ้นปิโตรเคมีที่เราดูแล คือ IVL (ซื้อ/เป้า 47.00 บาท), PTTGC (ถือ/เป้า 44.00 บาท) และ SCC (ถือ/เป้า 330.00 บาท)



Technical View

SET Index

1673.25 -5.72 (-0.34%) // 76,429

แกว่งตัวผันผวน

กรอบการเคลื่อนไหว 1665-1680 จุด



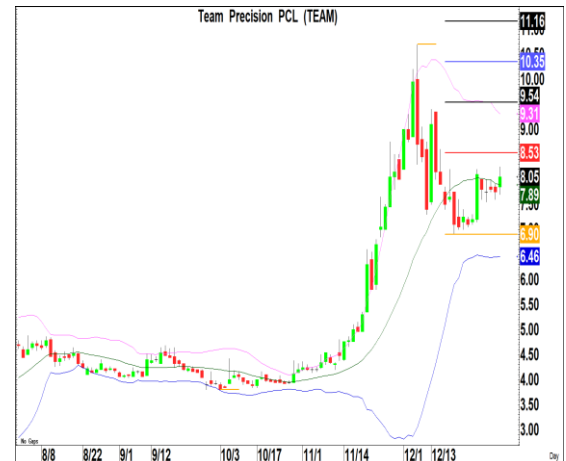
ดัชนีเวลานี้มีทิศทางค่อนข้างผันผวน เลือกเปิดยืนบวกขยับทำ High ใหม่ที่ 1685 จุด ก่อนเผชิญแรงขาย กดดัชนีไหลลงมากทำ Low 1668 จุด ก่อนทำปิดที่ 1673 จุด ภาพของการขึ้นเริ่มสับสน หลังจากปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับรูปแบบของกราฟแกว่งที่เริ่มเตือนในเชิงลบ ที่อยู่ในภาวะเข้าเขตซ้อมากเกินไป ทำให้มีโอกาสพักตัวได้ แต่อย่างไรก็ตามหากการพักตัวนั้นไม่หลุด SMA 5 วัน (1665) ทำให้รอบการเดินหน้าต่อยังสามารถคาดหวังได้ ทั้งนี้คาดมีแนวรับ 1660-1665 จุด แนวต้าน 1676-1682 จุด

แนวรับ	1660-1665
--------	-----------

แนวต้าน	1680-1685
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

TEAM ปิด 8.05 +0.30 (+3.87%)



แนวรับ	7.75-8.00
--------	-----------

แนวต้าน	8.30-8.55
---------	-----------

Cut Loss <	7.45
------------	------

SGC ปิด 4.76 +0.04 (+0.85%)



แนวรับ	4.66-4.76
--------	-----------

แนวต้าน	4.90-5.05
---------	-----------

Cut Loss <	4.60
------------	------

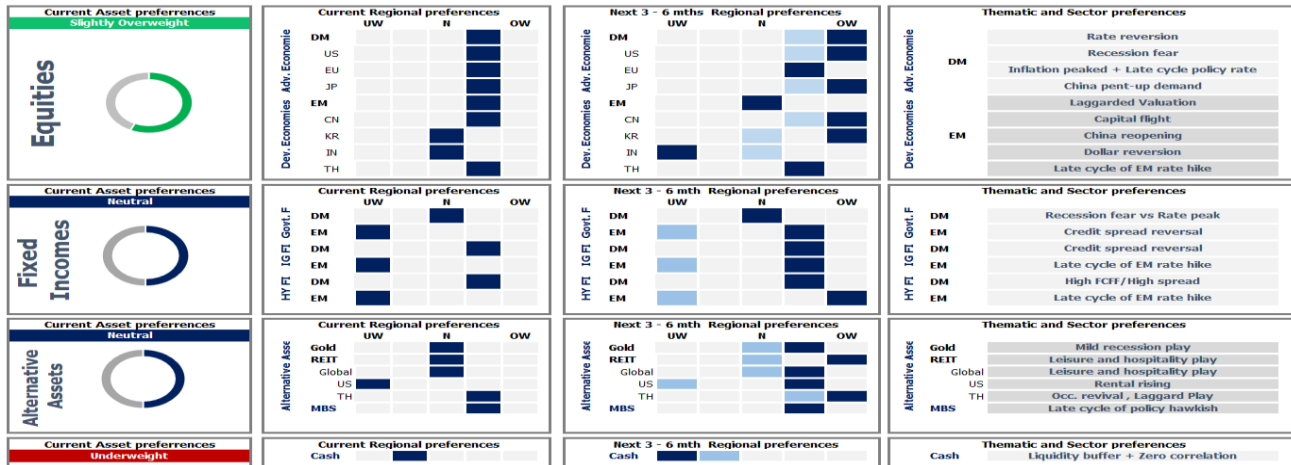


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (4 ม.ค.) หลังจากธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เปิดเผยรายงานการประชุมซึ่งระบุว่า กรรมการเฟดมีความเห็นตรงกันว่าควรชะลออัตราดอกเบี้ยขึ้นดอกเบี้ย เพื่อลดความเสี่ยงที่จะมีการเติบโตของเศรษฐกิจ
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,852.97 จุด เพิ่มขึ้น 28.83 จุด หรือ +0.75% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,458.76 จุด เพิ่มขึ้น 71.78 จุด หรือ +0.69%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพุธ (4 ม.ค.) เป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของฝรั่งเศสที่ลดลง และข้อมูลกิจกรรมทางธุรกิจของยูโรโซนที่ดีเกินคาด
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 440.19 จุด เพิ่มขึ้น 6.01 จุด หรือ +1.38%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,776.43 จุด เพิ่มขึ้น 152.54 จุด หรือ +2.30%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,490.78 จุด เพิ่มขึ้น 309.11 จุด หรือ +2.18% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,585.19 จุด เพิ่มขึ้น 31.10 จุด หรือ +0.41%
- สัญณาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 5% ในวันพุธ (4 ม.ค.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงกังวลว่าการชะลอตัวของเศรษฐกิจทั่วโลกและการพุ่งขึ้นของยอดผู้ติดเชื้อโควิด-19 ในจีน จะส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน
- ทั้งนี้ สัญณาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. ร่วงลง 4.09 ดอลลาร์ หรือ 5.3% ปิดที่ 72.84 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. ดิ่งลง 4.26 ดอลลาร์ หรือ 5.2% ปิดที่ 77.84 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบเกือบ 7 เดือนในวันพุธ (4 ม.ค.) เนื่องจากการอ่อนค่าของดอลลาร์และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเป็นปัจจัยหนุนตลาดทองคำ ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐในวันศุกร์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 12.9 ดอลลาร์ หรือ 0.7% ปิดที่ 1,859 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 10 มิ.ย. 2565

Economic & Company

- **UAC บุกขายหุ้น UAPC ไฟฟ้าชุมชนจบเดือนนี้**
UAC จ่อบันทึกทำไฟฟ้ขายหุ้น UAPC มูลค่าหลักร้อยล้านบาท ในไตรมาส 1/2566 นี้ ส่วนโรงไฟฟ้าชุมชน ภูพาน คาดเซ็นสัญญาซื้อขายเดือนมกราคมนี้ คาดสร้างรายได้ 150 ล้านบาท พร้อมลุ้นผลประโยชน์พลังงานทดแทน หลังผ่านคุณสมบัติเบื้องต้น 15 เมกะวัตต์ ส่วนโรงงาน RDF ที่สปป.ลาว เริ่มสร้างรายได้ มั่นใจรายได้รวมปี 2566 มากกว่า 2 พันล้านบาท
- **PLANB สื่อนอกบ้านบูม ลูกค้าต่อคิวพื้นที่เนบ**
PLANB เชื้อปี 2566 เศรษฐกิจฟื้นหนุนธุรกิจ มั่นใจผลงานปี 2565 โตเข้าเป้า 5.8 พันล้านบาท ชูอัตราการใช้พื้นที่สื่อในช่วง 2 เดือนสุดท้ายของปี 2565 พัก หลังลูกค้ากลุ่มหลักชั้วรีเรียงคิวจองเพียบ เล็งเปิดแผนปี 2566 ปลายเดือนกุมภาพันธ์
- **TMI ทั่วทั้งลุ่มงานรัฐ 20 ล้าน เปิดกรับกรับยโรงไฟฟ้า**
TMI จ้างประมาณงานขายหลอดไฟราชการ 20 ล้านบาท บิ๊กบอส "ธีระชัย ประสิทธิ์รัตนพร" ส่งชักรธุรกิจทิศทางสดใส วอลุ่มอุปกรณ์ส่องสว่างเพื่องฟู พร้อมเปิดกระเป๋านักเงินโรงไฟฟ้าเต็ม 5.4 เมกะวัตต์ จ่อทุนงบ 300 ล้านบาทลุยโครงการเติมพอร์ต
- **SYNEX ภูเก็ตบอร์ซีเคียวอร์ตี้ ซ้อปดีมีคีน-ไอซีชันคันทาโร**
SYNEX เข้าขายได้อานิสงส์โครงการ "ซ้อปดีมีคีน" หนุนยอดขายพุ่ง พร้อมสิ้นปี 2566 ผลงานทะยานต่อเนื่องจากปี 2565 รับพอร์ตลูกค้าโตเด่น แผนรุกขยายฐานลูกค้าใหม่เพิ่มเติม ด้านโบรคส่องผลงานไตรมาส 4/2565 ช่วงไฮซีชันคันทาโร
- **RJH จัดงบ 150 ล.เสริมแกร่ง บัณญ์ระเริง-ซีเนียร์ แคร่**
RJH เล็งทุนงบลงทุน 150 ล้านบาท บัณญ์รักษามะเร็ง-ศูนย์พักฟื้นผู้สูงอายุเสริมพอร์ตไทยเงินระยะยาว แผนปลั้มเซ็นรับสิทธิ์เบิกค่ารักษาสวัสดิการราชการได้แล้ว เชื้อหนุนดีมาด่งยายตัว พร้อมวางเป้าปี 2566 รายได้จากดำเนินการปกติของธุรกิจหลักโต 10% จากปี 2565
- **TCMC จับมือ DEMCO ก้าวสู่ Net-Zero พัฒนาผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์**
TCMC คิกออฟแผนเดินเครื่องสู่ความยั่งยืนรับปีใหม่ วางกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจสู่องค์กรปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ (Net-Zero) ภายในปี พ.ศ.2593 ประเดิมโปรเจกต์แรก CARPETS INTERNATIONAL THAILAND (บริษัทในเครือ TCM Corporation Plc.) จับมือ DEMCO พัฒนาโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคาโรงงาน มูลค่าโครงการกว่า 55 ล้านบาท



Thailand Equity : Neutral คงการลงทุนในไทยด้วยน้ำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือกลงทุนเป็นรายอุตสาหกรรม อย่างธนาคารเป็นหลัก จากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นและ Valuation ของกลุ่มดังกล่าวยังอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่จะขยายตัวในอัตราที่เร่งขึ้นจากการบริการที่เริ่มกลับมาฟื้นตัว หลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ



U.S. Equity: Slightly overweight คงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐอเมริกามากกว่าตลาดเล็กน้อย หลังตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ outlook ของเศรษฐกิจโดยรวมดูดีขึ้นมากกว่าที่ตลาด โดยทาง DAOL มองว่าตลาดเริ่มมี Downside ที่จำกัดมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การปรับตวัขึ้นนั้นจะเป็นลักษณะจำกัดเนื่องจากความเสี่ยงของกำไร 1Q24f ของ S&P500 ยังโดน effect ขาลงจากปี 2022



Europe Equity: Neutral คงสัดส่วนการลงทุนใน DM equity โดยรวมเพิ่ม ส่งผลให้ Europe equity มีน้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index เริ่มมีแรงกดดันทางเศรษฐกิจ น้อยลงและสัญญาณด้านเงินเฟ้อในสหรัฐฯ เริ่มเบาบาง ส่งผลให้ความจำเป็นที่ ECB ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยน้อยลงด้วยเช่นกัน



Japan Equity: Slightly overweight คงน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นมากกว่าตลาด จาก Dollar index ที่อ่อนค่าลง ประกอบกับตัวเลขนักท่องเที่ยวของญี่ปุ่นในปี 2025 มีโอกาสปรับตัวกลับสู่ระดับ Pre-Covid pandemic



China Equity: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในจีนในระดับเท่ากับตลาดโดยกระทบจากการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM ซึ่งมีจีนเป็นส่วนหลัก ทั้งนี้หากภาพของจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันของจีนเริ่มมีทิศทางที่ลดลง อาจมีการพิจารณาปรับเพิ่มการลงทุนในจีนอีกครั้ง หลังจากทางการจีนเริ่มปรับเปลี่ยนมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดโควิด-19 ไปในทิศทางที่เข้มงวดน้อยลง



Emerging Equity: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนใน EM โดยรวมเป็น Neutral จากทิศทางของค่าเงินดอลลาร์ที่เปลี่ยนทิศส่งผลให้ Fund flow ต่างชาติเริ่มไหลกลับเข้ามา ประกอบกับ Valuation อยู่ในระดับที่ถูกเมื่อเทียบกับตัวเองในอดีต



Gold: Neutral คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



Oil : Underweight คงน้ำหนักการลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ



Property Fund/REITs/IFF : Neutral คงน้ำหนักการลงทุน Global REIT เท่ากับตลาด จากทิศทาง Correlation ระหว่างตราสารทุนกับ Global REIT เพิ่มขึ้น

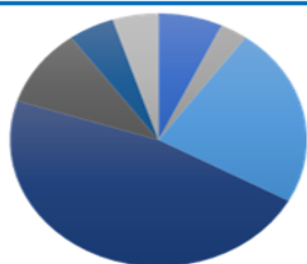


Fixed Income : Neutral เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



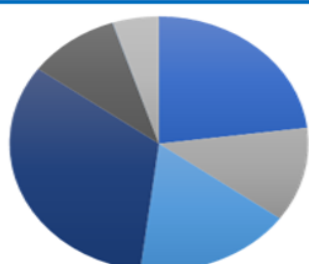
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



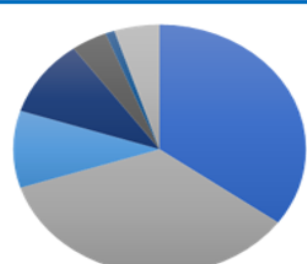
ER = 4.23 %
S.D = 3.94 %
Var95 = -2.27 %
Sharpe ratio = 0.37

Balance



ER = 5.97 %
S.D = 6.06 %
Var95 = -4.03 %
Sharpe ratio = 0.53

Growth



ER = 9.10 %
S.D = 10.03 %
Var95 = -7.50 %
Sharpe ratio = 0.63

■ DM Equity ■ EM Equity ■ EM Bond ■ DM bond
■ Global Reit ■ Gold ■ Oil ■ Cash

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	OW	OW	7.00%	6.10%	-1.71%	23.0%	18.80%	-4.88%	35.0%	29.80%	-5.20%
	U.S.	OW	OW		0.50%	0.25%		1.50%	0.50%		1.50%	0.20%
	Europe	NT	OW		0.50%	0.50%		2.00%	2.00%		2.50%	2.50%
	Japan	OW	OW		1.00%	0.94%		2.50%	2.38%		3.00%	2.50%
	Overall EM portion	NT	OW	3.00%	2.00%	-0.56%	12.00%	7.80%	-2.49%	35.00%	27.30%	-2.64%
	China	NT	OW		1.50%	1.21%		3.00%	1.90%		5.00%	1.64%
	Korea	NT	NT		0.00%	-0.07%		1.00%	0.70%		1.00%	0.14%
	India	NT	NT		0.00%	-0.05%		0.50%	0.29%		0.50%	-0.11%
	Thailand	NT	OW		1.00%	0.97%		1.50%	1.40%		3.00%	2.77%
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	2.40%	-1.48%	5.0%	1.40%	-1.80%	5.0%	1.40%	-1.80%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	NT	NT	48.00%	48.00%	0.00%	33.0%	33.00%	0.00%	10.0%	10.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	0.00%	0.00%	17.0%	0.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	0.00%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	15.00%	0.00%	0.0%	7.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	NT	NT	10.00%	10.00%	0.00%	8.0%	8.00%	0.00%	4.0%	4.00%	0.00%
	Gold	NT	NT	2.00%	2.00%	0.00%	2.0%	2.00%	0.00%	1.0%	1.00%	0.00%

*นับตั้งแต่วันที่ 14/3/2022 DAOL ได้มีการปรับสัดส่วนการลงทุนของ SAA conservative เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพการณ์การลงทุนโลกในระยะยาวตามสมมติฐานของ CME



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2021

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800